

FULDSTÆNDIGT PROSPEKT
FOR
HEDGEFORENINGEN SYDINVEST

Afdeling

Aktie & ObligationsMix II

INDHOLD

Ansvar for Prospektet	3
1. Oplysninger om foreningens forhold.....	4
1.1. Foreningens og afdelingens navn.....	4
1.2. Foreningens adresse	4
1.3. Foreningens og afdelingens registreringsnumre	4
1.4. Dato for foreningens og afdelingens stiftelse.....	4
1.5. Dato for prospektets offentliggørelse	4
1.6. Finanstilsynets godkendelse	5
1.7. Hvem afdelingen modtager midler fra, herunder en profil af det typiske medlem	5
1.8. Bestyrelsen	5
1.9. Investeringsforvaltningsselskab og dette selskabs direktør.....	6
1.10. Revision.....	6
1.11. Depotselskab	6
1.12. Rådgivere	6
1.13. Markedsføring og formidling.....	7
1.14. Års- og halvårsrapport.....	7
1.15. Årlige udbytter	7
1.16. Årlige afkast	7
1.17. Omkostningsprocent og ÅOP	7
1.18. Afdelingens formue	8
1.19. Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsyn	8
1.20. Administrationsomkostninger ved indirekte investering	8
1.21. Udlevering af årsrapport og halvårlig formueopgørelse.....	8
1.22. Bevisudstedende.....	8
1.23. Bevisudstedelse og registrering af beviser	8
1.24. Akkumulerende	9
1.25. Beskatning	9
1.26. Vedtægternes bestemmelser om administrationsomkostninger.....	9
1.27. Vedtægternes stemmeretsbestemmelser	10
1.28. Vedtægternes bestemmelser om opløsning	10
1.29. Medlemmers flytning af investeringen	10
2. Oplysninger om foreningsandelene	11
2.1. Tegningsperiode, tegningssted og løbende tegning.....	11
2.2. Tegningskurs.....	11
2.3. Betaling for tegning og registrering	12
2.4. Tegningens størrelse	12
2.5. Andelenes størrelse	12
2.6. Optagelse til handel	12
2.7. Fondskode	12
2.8. Notering på navn.....	12
2.9. Medlemmernes indløsningsret og udsættelse af indløsning.....	13
2.10. Metode til fastsættelse af indløsningsprisen	13
2.11. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspris samt indre værdi	13
2.12. Omsættelighed.....	13
2.13. Faciliteter til rådighed ved udbetaling til medlemmer eller ved indløsning	13
3. Oplysninger om afdelingens investeringspolitik.....	14
3.1. Anbringelse af afdelingens midler	14
3.2. Investeringsmarkeder.....	14
3.3. Investeringsmål og investeringsinstrumenter.....	14
3.4. Performance for benchmark.....	15
3.5. Anvendelse af finansielle instrumenter	15
3.6. Risici forbundet med afdelingens investeringer	16
3.7. Foranstaltninger truffet for at fastholde risikoprofilen.....	17
3.8. Stater m.v. hvor afdelingen agter at investere mere end 35 % af formuen	19
4. Yderligere oplysninger vedr. hedgeforeninger.....	20
4.1. Opgørelse af indre værdi ved mangel af aktuelle priser	20
4.2. Tidligere overskridelser af foreningens risikorammer	20

Dette Prospekt (herefter Prospektet) er udarbejdet i forbindelse med udbud af andele i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II. Hedgeforeningen Sydinvest blev godkendt som Hedgeforening af Finanstilsynet den 5. februar 2007, jf. lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. kapitel 16 a. Udbuddet af andele i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II gennemføres i henhold til dansk lovgivning.

Oplysningerne i Prospektet kan ikke betragtes som rådgivning og kan navnlig ikke erstatte individuel rådgivning om investerings- og skattemæssige forhold i tilknytning til investering i andele i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II. Investor opfordres til at søge rådgivning om nævnte forhold.

Prospektet er ajourført frem til datoen for Prospektets offentliggørelse, og investors opmærksomhed henledes på, at der i perioden efter Prospektets offentliggørelse kan forekomme ændringer til de i Prospektet anførte oplysninger, som der ikke er taget højde for ved udarbejdelse af Prospektet.

Andelene i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II udbydes som beskrevet i Prospektet, og ingen er bemyndiget til på vegne af Hedgeforeningen Sydinvest at give oplysninger i forbindelse hermed, ud over hvad der følger af Prospektets indhold.

Udlevering af Prospektet og udbuddet af andelene er i visse lande begrænset af den dér gældende lovgivning. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, anmodes om at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. Prospektet må ikke anvendes som (eller i forbindelse med) et tilbud eller en opfordring til nogen, hvor et sådant tilbud eller opfordring er ulovlig i henhold til gældende lovgivning. Andelene er ikke og vil ikke blive registreret under "the U.S. Securities Act of 1933" med senere ændringer og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning, eller i favør af US persons som defineret i Regulation S i henhold til Securities Act. Som følge heraf udbydes og sælges andelene alene i henhold til udbud og salg, som finder sted uden for USA til personer, som ikke er US persons, og dette Prospekt må ikke udleveres i USA eller til US persons. Prospektet må ikke udleveres til personer i Storbritannien og Nordirland, bortset fra personer omfattet af Section 19 (1) i "The Financial Services and Markets Act 2000".

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II's risikorammer, som er beskrevet i Prospektets afsnit 3 "Oplysninger om afdelingens investeringspolitik", kan være fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsen kan fastsætte nye rammer og ændre bestående inden for lovgivningens og vedtægternes begrænsninger.

Ansvar for Prospektet

Hedgeforeningen Sydinvest erklærer herved at være ansvarlig for Prospektets indhold.

Vi erklærer herved, at oplysningerne i Prospektet os bekendt er rigtige, og at Prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Prospektet skal give. Prospektet indeholder os bekendt enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer som defineret ved punkt 1.7.

Aabenraa den 21. februar 2008.

Bestyrelsen for
Hedgeforeningen Sydinvest



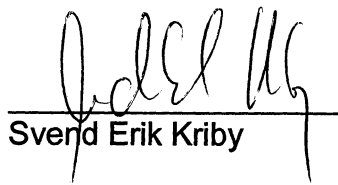
Hans Lindum Møller
formand



Niels Therkelsen
næstformand



Kaj Arnoldsen



Svend Erik Kriby



Peter Jørgensen

TEGNINGSPROSPEKT

Indbydelse til tegning af andele i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II ISIN DK0060131712.

1. Oplysninger om foreningens forhold

1.1. Foreningens og afdelingens navn

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II.

1.2. Foreningens adresse

Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Tlf.: 74 36 33 00
Fax: 74 36 35 74
E-mail: si@sydinvest.dk
Hjemmeside: www.sydinvest-hedge.dk

1.3. Foreningens og afdelingens registreringsnumre

Finanstilsynet:
Hedgeforeningen Sydinvest: FT nr. 19 003.
Afdeling Aktie & ObligationsMix II: FT-afdelingsnr. 4.

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen:
Hedgeforeningen Sydinvest: CVR-nummer 29412340.
Afdeling Aktie & ObligationsMix II: SE-nummer 30169174.

1.4. Dato for foreningens og afdelingens stiftelse

Hedgeforeningen Sydinvest er stiftet den 6. januar 2006.
Afdeling Aktie & ObligationsMix II er stiftet den 20. maj 2007.

1.5. Dato for prospektets offentliggørelse

Nærværende prospekt offentliggøres den 27. marts 2008.

1.6. Finanstilsynets godkendelse

Foreningen og afdelingen er godkendt af Finanstilsynet jf. ovenfor.

1.7. Hvem afdelingen modtager midler fra, herunder en profil af det typiske medlem

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II modtager midler fra offentligheden.

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II er denomineret i danske kroner og akkumulerende og kan derfor benyttes til investering af frie midler, pensionsmidler og midler under virksomhedsskatteordningen. Den typiske investor ønsker at drage fordel af en gearing med stor spredning på forskellige aktier og obligationer. Den typiske investor i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II ønsker et højt afkast i kroner. Investor forventes at være bekendt med, at de risici, der er forbundet med investering i afdelingen jf. bl. a. afsnit 3 ”Oplysninger om afdelingens investeringspolitik”, kan medføre markante kursudsving i afdelingens indre værdi.

Det anbefales investor alene at placere en mindre del af sin investering i afdelingen med henblik på at opnå en hensigtsmæssig risikospredning i forbindelse med investering i værdipapirer. Investor anbefales desuden at konsultere en rådgiver som følge af investeringens kompleksitet.

1.8. Bestyrelsen

Advokat Hans Lindum Møller (formand)
Advokatfirmaet Kjems
Palæet, Ahlefeldvej 5, 6300 Gråsten

Direktør Niels Therkelsen
(Privat adresse)
Skovvej 20, 6340 Kruså

Direktør Kaj Arnoldsen
AN-Gruppen ApS
Anelystparken 31 D, 8381 Tilst

Direktør Svend Erik Kriby
(Privat adresse)
Solbrinken 5, 2960 Rungsted Kyst

Direktør Peter Christian Jørgensen
Elvstrøm Sails A/S
Paul Elvstrømsvej 4, 6200 Aabenraa

1.9. Investeringsforvaltningsselskab og dette selskabs direktør

Investeringsforvaltningsselskab: Sydinvest Administration A/S.

Direktion: Eskild Bak Kristensen

1.10. Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
v/statsautoriserede revisorer Anders O. Gjelstrup og Per Rolf Larssen

Sønderjyllands Revision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Nørreport 3
6200 Aabenraa
v/statsautoriserede revisorer Hans Jørn Krogh og Søren Kring

1.11. Depotselskab

Sydbank A/S
Central Depot
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hedgeföreningen Sydinvest har indgået aftale med Sydbank om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for Hedgeföreningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II. Dette sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb.

Som honorar for ydelserne betaler Hedgeföreningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II et depotgebyr på 0,05 % p.a. Depotgebyret beregnes af det gennemsnitlige investerede beløb.

1.12. Rådgivere

Sydbank A/S
Markets
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at Sydbank A/S udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når Sydinvest Administrations investeringsafdeling

udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling til Sydbank A/S en provision på 1,0 % p.a., som beregnes af afdelingens gennemsnitlige formue.

1.13. Markedsføring og formidling

Hedgeforeningen Sydinvest har indgået aftale med Sydbank A/S om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af andele i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II samt opbevarer andelene, når ejerne ønsker det. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II, og Hedgeforeningen Sydinvest kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af andele. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal.

Som honorar for ydelserne betaler afdelingen en provision på 0,55 % p.a. Provisioen beregnes af den gennemsnitlige formue.

1.14. Års- og halvårsrapport

Det regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper og i øvrigt i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Års- og halvårsrapporten aflægges i henhold til gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II's regnskabsår er kalenderåret. Det første regnskabsår for nærværende afdeling løber fra 25. april 2008 til den 31. december 2008.

1.15. Årlige udbytter

Afdeling Aktie & ObligationsMix II er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

1.16. Årlige afkast

Afdelingen er nyetableret. Der er således ikke noget historisk afkast.

1.17. Omkostningsprocent og AOP

Afdelingen er nyetableret, og der er således ikke nogen historiske omkostningsprocenter. Der forventes en årlig omkostningsprocent på 1,9 %.

ÅOP er et branchetal for de samlede årlige omkostninger ved at eje andele i afdelingen. Vi forventer et ÅOP på 2,90 %.

1.18. Afdelingens formue

Afdelingen er nyetableret, og der er derfor ikke modtaget indskud endnu, jf. dog punkt 2.4..

1.19. Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsyn

Vederlag til bestyrelsen er budgetteret til 15 t.kr. pr. år. Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet er budgetteret til 0,12 % af formuen pr. år. Vederlag til Finanstilsynet er budgetteret til 25 t.kr. pr. år.

1.20. Administrationsomkostninger ved indirekte investering

Såfremt afdelingen investerer hele det indskudte beløb eller en del heraf via andele i andre foreninger eller afdelinger eller andre investeringsinstitutter kan disses maksimale administrationsomkostninger ikke udgøre mere end 3 % p.a.

Såfremt afdelingen investerer en andel af formuen i afdelinger under samme ledelse eller administrationsselskab, gøres der fradrag i administrationsomkostningerne med den andel.

Se også punkt 1.26.

1.21. Udlevering af årsrapport og halvårlig formueopgørelse

Halvårsrapporten og den reviderede årsrapport udleveres gratis fra Sydinvest Administrations kontor og Sydbanks filialer og kan endvidere ses og hentes på foreningens hjemmeside.

1.22. Bevisudstedende

Hedgeföreningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II er bevisudstedende.

1.23. Bevisudstedelse og registrering af beviser

Beviserne udstedes gennem en værdipapircentral, hvorefter andelene vil blive registreret på medlemmets VP-konto.

1.24. Akkumulerende

Afdeling Aktie & ObligationsMix II er akkumulerende.

1.25. Beskatning

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II vil skattemæssigt være omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, og afdelingen er dermed ikke skattepligtig.

Beskatningen hos medlemmerne følger et lagerprincip.

Privat investering for frie midler:

Gevinster og tab, både realiserede og urealiserede, medregnes årligt til kapitalindkomsten. Realiserede gevinster og tab medregnes i det år, de realiseres, mens urealiserede gevinster og tab medregnes i året efter, de er konstateret.

Selskaber:

Gevinster og tab, både realiserede og urealiserede, medregnes årligt til selskabsindkomsten. Realiserede gevinster og tab medregnes i det år, de realiseres, mens urealiserede gevinster og tab medregnes i året efter, de er konstateret.

Investering for midler i virksomhedsskatteordningen:

Det er tilladt at anbringe midler i virksomhedsskatteordningen i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II. Gevinster og tab, både realiserede og urealiserede, medregnes årligt til virksomhedsindkomsten. Realiserede gevinster og tab medregnes i det år, de realiseres, mens urealiserede gevinster og tab medregnes i året efter, de er konstateret. Afkast overføres til beskatning hos virksomhedsejeren, når der enten tvangsmæssigt eller frivilligt hæves fra virksomhedsskatteordningen.

Pensionsmidler:

Beskatningen sker i henhold til pensionsafkastbeskatningsloven. Afkast beskattes årligt med 15 %.

1.26. Vedtægternes bestemmelser om administrationsomkostninger

Hver afdeling i Hedgeforeningen Sydinvest afholder sine egne omkostninger.

Fællesomkostningerne ved Hedgeforeningen Sydinvests virksomhed fordeles periodisk mellem afdelingerne i forhold til den enkelte afdelings formue. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne. Ved fællesomkostninger forstås de udgifter, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Vederlag til bestyrelse, direktion og tilsyn er eksempler på fællesomkostninger under administration af Sydinvest Administration A/S.

Investeringsforvaltningsselskabet modtager intet vederlag, men opkræver alene beløb til dækning af fællesomkostninger, som skal fordeles mellem foreningens afdelinger. Afdelingens fællesomkostninger er budgetteret til 0,12 % af formuen i 2008.

Omkostninger i afdeling Aktie & ObligationsMix II	
Fællesomkostninger	0,12 % i % af formuen
Depotgebyr	0,05 % i % af det investerede beløb
Rådgivningsprovision	1,00 % i % af formuen
Formidlingsprovision	0,55 % i % af formuen

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for afdelingen ikke overstige 3 % af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

1.27. Vedtægternes stemmeretsbestemmelser

Stemmeret er betinget af notering i hedgeforeningens protokol. Noteringsfristen er på 4 uger.

Hvert medlem har én stemme for hver nominel andel på 100 danske kroner. For andele i udenlandsk valuta beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere medlemmets antal andele med den officielt noterede valutakurs mod danske kroner på OMX Nordic Exchange Copenhagen 4 uger forud for generalforsamlingen.

Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.

Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 16 nævnte tilfælde.

Ingen ejer af andele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemmer for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemning om fællesanliggender 1 % af det samlede pålydende af de i alle afdelinger cirkulerende andele.

1.28. Vedtægternes bestemmelser om opløsning

Medlemmerne kan på en generalforsamling beslutte at opløse foreningen eller afdelingen. Det kræver et kvalificeret flertal jf. vedtægternes § 16.

1.29. Medlemmers flytning af investeringen

Hvis et medlem ønsker at sælge andele i én afdeling i Hedgeforeningen Sydinvest for at købe andele i en anden afdeling, sker det på sædvanlige handelsvilkår. I forbindelse med køb eller salg af andele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

2. Oplysninger om foreningsandelene

2.1. Tegningsperiode, tegningssted og løbende tegning

Tegningsperiode:

Andele i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II udbydes i perioden fra 31.03.2008 – 17.04.2008 begge dage inklusive.

Alle tegningsordrer, der er tegningsstedet i hænde senest den 17.04.2008, kl. 16.00, vil blive opfyldt til tegningskursen.

Tegningssted:

Sydbank A/S

Peberlyk 4

DK-6200 Aabenraa

Tlf. +45 7436 3636

Fax +45 7436 3574

Samtlige Sydbanks afdelinger kan ekspedere ordrer. Køb af andele kan endvidere ske gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Efter den indledende tegningsperiode udbydes andelene i løbende emission uden fastsat højeste beløb.

2.2. Tegningskurs

Tegningskursen beregnes som indre værdi med tillæg af de med emissionen forbundne omkostninger. Den indre værdi beregnes som formuen divideret med den nominelle værdi af samtlige andele. De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at udgøre 2,50 kroner pr. andel. I tegningsperioden er prisen 100 kroner pr. andel med tillæg af de med emissionen forbundne omkostninger, i alt 102,50 kroner.

De med emissionen forbundne omkostninger er sammensat, som følger: Vederlag til finansielle formidlere - herunder tegningsprovision til formidlere, der er indgået en samarbejdsaftale med - maks. 1,25 %, kurtage og øvrige handelsomkostninger ved køb af værdipapirer 0,55 %, garantiprovision og markedsføringsomkostninger – herunder øvrige omkostninger i forbindelse med emissionen - op til 0,7 %.

Emissionspris efter tegningsperiodens udløb:

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden. Emissionspriser beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen inden kuty-

memæssig kursoprunding i henhold til de af OMX Nordic Exchange Copenhagen fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

Andele, købt i løbende emission, afregnes kutymemæssigt samtidig med registrering af andelene i Værdipapircentralen.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot i danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

2.3. Betaling for tegning og registrering

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsendes nota til tegnerne med angivelse af det tegnede beløb. Betaling skal ske den 24.04.2008, hvorefter andelene vil blive registreret på medlemmets VP-konto.

2.4. Tegningens størrelse

Der udbydes minimum 250.000 stk. foreningsandele a 100 kr., svarende til en formue på mindst 25 mio. kr. Sydbank A/S har stillet en ubetinget garanti for tegning heraf.

2.5. Andelenes størrelse

Andele i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II sælges i stykker a nominelt 100 kroner.

2.6. Optagelse til handel

Andelene vil blive søgt optaget til handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

2.7. Fondskode

Fondskode 06013171.

2.8. Notering på navn

Andelene udstedes lydende på ihændeageren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

Hedgeforeningen Sydinvest fører sin egen aktiebog.

2.9. Medlemmernes indløsningsret og udsættelse af indløsning

Medlemmerne kan på forlangende dagligt indløse deres andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Intet medlem af Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II er pligtigt til at lade sine andele indløse, med mindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

2.10. Metode til fastsættelse af indløsningsprisen

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden. Indløsningspriser beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen inden kutymemæssig kursnedrunding i henhold til de af OMX Nordic Exchange Copenhagen fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

2.11. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspris samt indre værdi

Hedgeforeningen oplyser daglige aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Oplysningerne offentliggøres på OMX's informationssystemer samt på foreningens hjemmeside www.sydinvest-hedge.dk.

2.12. Omsættelighed

Andelene er frit omsættelige. Der gælder ingen indskrænkninger i medlemmernes ret til videresalg af andele.

2.13. Faciliteter til rådighed ved udbetaling til medlemmer eller ved indløsning

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem depotselskabet mod betaling af handelsomkostninger.

Andelene er registreret i en værdipapircentral, som formidler alle betalinger til medlemmerne.

3. Oplysninger om afdelingens investeringspolitik

3.1. Anbringelse af afdelingens midler

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II har til formål at anbringe de modtagne midler i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 16 a i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og på forlangende at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

3.2. Investeringsmarkeder

Afdelingen kan foruden investeringer på markeder beliggende i stater, der er medlem af Den Europæiske Union, og på markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med, investere på markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges eller, som er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste.

Afdelingen kan investere indtil 35 % af sine midler i værdipapirer, der er noteret på et ikke godkendt marked eller som ikke er noterede.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af Sydinvest Administration A/S.

3.3. Investeringsmål og investeringsinstrumenter

Midlerne investeres i overensstemmelse med afdelingens risikopolitik og risikoprofil, som fremgår af vedtægterne og inden for de risikorammer, der er fastsat af Hedgeforeningen Sydinvests bestyrelse. På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at risiko og forventet afkast har et passende forhold.

Investeringerne sker på gearet basis og tager udgangspunkt i teorien om optimale porteføljer. Dvs., at afdelingen ud fra statistiske og teoretiske sammenhænge sammensætter en beholdning bestående af obligationer, aktier og råvareinstrumenter, hvor forholdet mellem forventet afkast og risiko er optimeret. Den optimerede beholdning kan herefter geares op til 4 gange, hvilket vil sige, at afdelingen gennem låntagning kan øge det forventede afkast. En gearing på 4 svarer til, at der for hvert indskud på 100 kr. er optaget lån på 400 kr., således at der samlet kan investeres 500 kr.

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II er denomineret i danske kroner og investerer sin formue i obligationer, aktier og investeringsforeninger, men investerer også i råvareinstrumenter, herunder tilsvarende instrumenter, der afregnes kontant, hedgefonde og strukturerede produkter omfattet af lov om finansiel virksomhed bilag 5, nr. 1-11.

3.4. Performance for benchmark

Afdelingens benchmark er Sydbanks indeks for Aktie og ObligationsMix II. Benchmarket er sammensat med baggrund i følgende basisportefølje:

Aktiver	Andel	Passiver	Andel
Danske Stats- og realkreditobligationer	30%	Egenkapital	33,3%
Virksomhedsobligationer	15%	Gæld i CHF	33,3%
Emerging Markets-obligationer	20%	Gæld i DKK eller EUR	33,3%
Emerging Markets-aktier	15%		
Globale aktier i øvrigt	20%		
Aktiver i alt	100%	Passiver i alt	100%

Oversigt over tilknyttede benchmarks:

Aktiv / Passiv	Tilknyttede benchmark
Danske Stats- og realkreditobligationer	10% DK Statsobligationer EFFAS 5-7 20% DK Nykredits Realkreditindeks
Virksomhedsobligationer	Merrill Lynch High Yield
Emerging Markets-obligationer	JP Morgan EMBI diversified
Emerging Markets-aktier	MSCI EM incl. nettoudbytte
Globale aktier	MSCI World incl. nettoudbytte
Gæld i CHF	CHF Libor 3 Mdr.
Gæld i EUR	EUR Libor 3 Mdr.
Gæld i DKK	DKK Cibor 3 Mdr.

Historiske afkast og standardafvigelser på benchmark:

Afkast	2003	2004	2005	2006	2007
Benchmark	41,7%	19,0%	38,2%	12,5%	6,7%
Standardafvigelse ¹ 1 år	17,1%	14,8%	19,3%	15,3%	15,1%
Standardafvigelse ¹ 3 år				16,5%	
Standardafvigelse ¹ 5 år			16,2%		

¹ Standardafvigelse på benchmarkafkast.

3.5. Anvendelse af finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, som handles OTC, på dækket og udækket basis jf. Finanstilsynets bekendtgørelse herom.

De afledte finansielle instrumenter kan anvendes til at styre afdelingens samlede risiko, hvilket også indebærer, at anvendelsen i konkrete tilfælde kan forøge afdelingens risiko.

3.6. Risici forbundet med afdelingens investeringer

Investering er forbundet med risiko. Risikoen for tab stiger i takt med muligheden for et højere afkast. Der er ingen garanti for, at Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II kan realisere målsætningen for afdelingen. Ligeledes er historisk præsterede afkast ingen garanti for fremtidige afkast. I værste fald kan de investerede penge tabes. Risikofaktorerne er anderledes for en hedgeforening end for traditionelle investeringsforeninger blandt andet som følge af friere placeringsregler og muligheden for gearing af formuen. Som følge heraf kan der forekomme markante kursudsving i afdelingen, ligesom afdelingen i værste fald kan gå konkurs.

Det tilrådes derfor nøje at gennemlæse nedenstående om risikofaktorer og foranstaltninger for at fastholde risikoprofilen inden eventuelt køb af Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II.

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II kan have forholdsvis store åbne valutapositioner. Positionsrisikoen, som relaterer sig til valutakurser, må derfor betegnes som værende stor.

Koncentrationsrisikoen i Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II søges reduceret ved at sprede investeringerne. De væsentligste faktorer, hvad koncentrationsrisiko angår, vurderes at være et stærkt stigende renteniveau og fallende aktiemarkeder. Dette vil fordyre låntagningen samtidig med, at værdien af investeringerne falder. Dermed vil værdien i afdeling Aktie & ObligationsMix II også falde. Koncentrationsrisikoen vurderes samlet set at være lav. Afdelingen kan dog ved investering af sine midler have en mindre spredning i forhold til investeringsforeninger, som er underlagt lovgivningsmæssige placeringsgrænser, og koncentrationsrisikoen er derfor højere i sammenligning med almindelige investeringsforeninger.

Som det fremgår af investeringsrammerne nedenfor, kan Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II foretage store indskud i kreditinstitutter. Dette medfører en risiko for at lide tab, såfremt et eller flere kreditinstitutter ikke er i stand til at tilbagebetale afdelingens midler.

I forbindelse med Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II's anvendelse af afledte finansielle instrumenter vil der opstå tilgodehavender hos de modparter, som forretningerne er indgået med. Hvis én eller flere modparter ikke er i stand til at honorere forpligtelserne, vil afdelingen lide tab.

Den samlede kredit- og modpartsrisiko vurderes at være lav. Da afdelingen kan indskyde 100 % af midlerne i Sydbank og også har større adgang til at benytte afledte finansielle instrumenter end almindelige investeringsforeninger, er kredit- og modpartsrisikoen dog højere i sammenligning med almindelige investeringsforeninger.

Den største del af afdelingens midler investeres i likvide instrumenter, hvorfor afdelingens likviditetsrisiko betegnes som værende lav. I sammenligning med almindelige investeringsforeninger er likviditetsrisikoen dog højere, idet afdelingens muligheder for at investere i værdipapirer, der ikke er noteret på et godkendt marked eller ikke er noterede, er større end for almindelige investeringsforeninger.

Der er ikke opstillet rammer for den specifikke operationelle risiko. Det er særdeles vanskeligt at vurdere og kvantificere den specifikke operationelle risiko, men det er vurderingen, at den specifikke operationelle risiko, der knytter sig til Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II, er lille.

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II kan geare investeringen op til 4 gange. Er forrentningen af investeringerne i Aktie & ObligationsMix II højere end renten på låntagningen, vil gearingen bidrage positivt til det samlede afkast. Omvendt vil en lavere forrentning på investeringerne end lånerenten bidrage negativt til det samlede afkast. I værste fald kan Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II gå konkurs som følge af gearingen.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af kursen på aktiverne. Desuden kan forskellige markeder reagere forskelligt på disse forhold.

Investor skal være opmærksom på, at de omtalte forventninger ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast. Endvidere skal investor være opmærksom på, at investering i andele i en hedgeforening ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret.

3.7. Foranstaltninger truffet for at fastholde risikoprofilen

For at fastholde Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II's risikoprofil er der af bestyrelsen fastsat risikorammer på følgende områder:

Risikorammer		
Type		
Brutto- og nettoeksponering ^{note 1}	Nedre	Øvre
Nettoposition i værdipapirer	0 %	500 %
Nettoposition i valuta	0 %	400 %
Bruttoposition	100 %	900 %
Koncentrationsrisiko ^{note 2}	Maks. i % af værdien af den indskudte formue	Maks. i % af den gearede formue
Aktier og aktiebaserede investeringsbeviser	150 %	50 %
Råvareinstrumenter, strukturerede instrumenter og hedgefonde	75 %	35 %
Obligationer og obligationsbaserede investeringsbeviser	500 %	100 %

Endvidere gælder følgende begrænsninger for koncentrationsrisikoen:

- Der kan maksimalt investeres 50 % af obligationsbeholdningen i henholdsvis obligationer fra Emerging Markets og virksomhedsobligationer. Investeringerne kan foretages gennem investeringsforeninger. Investering i Emerging Markets obligationer, virksomhedsobligationer og afledte finansielle instrumenter herpå må såvel enkeltvis som sammenlagt maksimalt udgøre 150 % af afdelingens formue.
- Summen af investeringerne i aktier, Emerging Markets obligationer, virksomhedsobligationer, investeringsbeviser baseret herpå, råvareinstrumenter, strukturerede produkter, hedgefonde samt afledte finansielle instrumenter herpå må maksimalt udgøre 225 % af afdelingens formue.
- For investeringer i aktier gælder yderligere, at der skal investeres i mindst 30 enkeltaktier eller mindst to aktiebaserede investeringsforeninger. Maksimalt 50 % af aktiebeholdningen kan være investeret i aktier fra Emerging Markets.
- For investeringer i obligationer gælder yderligere, at mindst 25 % af obligationerne skal investeres i danske stats- og realkreditobligationer. Det skal ske i mindst 10 fondskoder, og der kan maksimalt investeres 40 % i en enkelt udsteder.
- Der kan maksimalt investeres 15 % af obligationsbeholdningen i non-investmentgrade.

Type

Standardafvigelse ^{note 3}	Maksimum	
Standardafvigelse på 1 års sigt	70 %	
Standardafvigelse på 3 års sigt	60 %	
Standardafvigelse på 5 års sigt	50 %	
<hr/>		
Kredit- og modpartsrisiko ^{note 4}	1 % af den gearede formue	
	Nedre	Øvre
Indskud i Sydbank A/S	0 %	100 %
Indskud i øvrige kreditinstitutter	0 %	20 %
<hr/>		
Likviditetsrisiko ^{note 5}	Ingen rammer.	
<hr/>		
Specifik operationel risiko ^{note 6}	Ingen rammer.	
<hr/>		
Gearingsrisiko	1 % af den indskudte formue	
	Nedre	Øvre
Låntagning	0 %	400 %
Samlede aktiver	100 %	500 %

Noter:

1) Ved samlet nettoeksponering forstås summen af afdelingens samlede lange og korte positioner i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, likvide midler samt valuta i procent af formuen. Ved bruttoeksponering forstås afdelingens samlede nettoeksponeringer i procent af den samlede formue.

2) Koncentrationsrisikoen angiver, hvorledes Aktie & ObligationsMix II kan fordele sin portefølje inden for forskellige områder.

3) Standardafvigelsen er defineret således, at sandsynligheden for, at afkastet i en periode ligger inden for +/- 1 standardafvigelse er ca. 68 %, mens sandsynligheden for, at afkastet ligger inden for +/- 2 standardafvigelser, er ca. 95 %. Standardafvigelsen beregnes løbende på basis af månedsdata og annualiseres med faktoren kvadratroden af 12. Der skal som minimum være 12 måneder, før der beregnes en standardafvigelse.

4) Afdelingen kan have hele beholdningen liggende kontant. Da Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II kan indskyde op til 100 % af sine midler i Sydbank A/S og 20 % i øvrige kreditinstitutter, kan afdelingen tabe tilsvarende beløb, såfremt et af disse kreditinstitutter ikke er i stand til at overholde sine forpligtelser.

5) Ved likviditetsrisiko forstås risikoen for, at en position ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav likviditet på det relevante marked.

6) Ved specifik operationel risiko forstås risikoen forbundet med administrationen og ledelsen af hedgeforeningen, herunder it-systemer. Sydinvest Administration A/S har administreret investeringsforeninger i næsten 20 år og har netop anskaffet et regnskabssystem, der også kan håndtere hedgeforeninger.

Den aktuelle udnyttelse af ovennævnte risikorammer vil blive offentliggjort månedligt på hedgeforeningens hjemmeside.

Hedgeforeningens bestyrelse kan træffe beslutning om ændring af afdelingens risikorammer inden for rammerne af afdelingens overordnede risikopolitik og risikoprofil. Afdelingens navnenoterede medlemmer skal senest 8 hverdage efter bestyrelsens beslutning om ændring af afdelingens risikorammer underrettes herom. Ændringerne kan tidligst træde i kraft, efter at afdelingens medlemmer har haft mulighed for at få indløst deres andele i afdelingen.

3.8. Stater m.v., hvor afdelingen agter at investere mere end 35 % af formuen

Hedgeforeningen Sydinvest, afdeling Aktie & ObligationsMix II søger at sprede investeringerne. Afdelingen har dog mulighed for at investere mere end 35 % af sine midler i værdipapirer udstedt eller garanteret af Den Danske Stat.

4. Yderligere oplysninger vedr. hedgeforeninger

4.1. Opgørelse af indre værdi ved mangel af aktuelle priser

Den indre værdi beregnes som dagsværdien til den markedsværdi, der kan konstateres for aktivet eller forpligtelsen på et velfungerende marked. Hvis aktivet eller forpligtelsen ikke handles på et velfungerende marked, anvendes en anerkendt metode til beregning af dagsværdien på det pågældende aktiv eller den pågældende forpligtelse.

4.2. Tidligere overskridelser af foreningens risikorammer

Overskrides afdelingens risikorammer, skal det straks indberettes til Finanstilsynet. Endvidere skal navnenoterede medlemmer i afdelingen orienteres om overskridelsen senest 8 hverdage, efter at overskridelsen har fundet sted.

Der har ikke været overskridelser af foreningens risikorammer